

Inhaltsverzeichnis

I. Geldmarkt

1. Vorbemerkungen	15
2. Voraussetzungen für die Entstehung eines Geldmarktes.	17
3. Formen der Geldmarktgeschäfte	21
a) Geldmarktkredite (Geldhandel)	22
aa) Tagesgeldmarkt.	22
bb) Termingeldmarkt und Ultimogelder	23
b) Geldmarktpapiere	24
aa) Abgrenzung der Geldmarktpapiere	24
bb) Schatzwechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen .	25
cc) Privatdiskonten	27
c) Spezielle Geldmarktgeschäfte.	29
aa) Offenmarktgeschäfte mit Rückkaufsvereinbarung	29
bb) Devisenswap- und Devisenpensionsgeschäfte	30
d) Randgeschäfte des Geldmarktes.	30
aa) Wechselhandel	30
bb) Handel mit Kurzläufem.	31
4. Bestimmungsfaktoren für das Zinsniveau	32
a) Die Entwicklung der frei verfügbaren Barreserven im Geschäftsbankensektor	32
aa) Exogen bestimmte und dispositionsbedingte Veränderungen der frei verfügbaren Barreserven	32
bb) Die Einflußfaktoren im einzelnen	34
b) Die Geldmarktsituation	38
aa) Bestimmungsgründe der allgemeinen Geldmarktsituation	38
bb) Besondere Anspannungstermine.	39

10 Inhaltsverzeichnis

c) Der Einfluß der Bundesbanksätze auf die Zinsbildung am Geldmarkt	41
aa) Unter- und Obergrenzen für die Marktsätze	42
bb) Einige empirische Hinweise	49
Zusammenfassung	52
Ausgewählte Literaturangaben zum I. Kapitel	54
II. Die Deutsche Bundesbank als Träger der Geldpolitik	
1. Von der Bank deutscher Länder zur Bundesbank	55
2. Aufgaben der Deutschen Bundesbank	56
3. Organe der Deutschen Bundesbank	59
4. Befugnisse und Geschäfte der Deutschen Bundesbank ..	62
a) Binnenwirtschaftliche Transaktionen	62
b) Devisentransaktionen	64
aa) Stabile und flexible Wechselkurse	64
bb) Interventionen im System von Bretton Woods	64
cc) Interventionen im Europäischen Währungssystem	65
dd) Interventionen auf dem Dollarmarkt	69
Zusammenfassung	69
Ausgewählte Literaturangaben zum II. Kapitel	70
III. Die Instrumente der Geldpolitik	
1. Ansatzpunkte der geldpolitischen Instrumente	71
2. Die Mindestreservpolitik	76
a) Allgemeine Wirkungsweise	76
aa) Zum Begriff der Mindestreservpolitik	76
bb) Direkte Wirkungen	77
cc) Indirekte Wirkungen über den Geldmarkt	78
dd) Einige ergänzende Hinweise zur Aktivreserve	80

b) Institutionelle Ausgestaltung	82
aa) Rechtsgrundlagen im Bundesbankgesetz	82
bb) Ausführungsbestimmungen	82
cc) Reservepflichtige Verbindlichkeiten	83
dd) Mindestreservesätze	83
ee) Reserve-Soll und Reserve-Ist	87
Zusammenfassung	89
3. Die Einlagenpolitik	90
a) Allgemeine Wirkungsweise	90
aa) Zum Begriff der Einlagenpolitik	90
bb) Wirkungen der Einlagenpolitik	91
b) Institutionelle Ausgestaltung	93
aa) Rechtsgrundlagen im Bundesbankgesetz	93
bb) Kontraktive und expansive Maßnahmen	93
cc) Einlagenpolitik und Stabilitätsgesetz	94
dd) Stilllegung flüssiger Mittel in Geldmarktpapieren	95
Zusammenfassung	95
4. Die Offenmarktpolitik	96
a) Allgemeine Wirkungsweise	96
aa) Zum Begriff der Offenmarktpolitik	96
bb) Offenmarktpolitik auf dem Kapitalmarkt	97
cc) Offenmarktpolitik auf dem Geldmarkt	102
b) Institutionelle Ausgestaltung	106
aa) Rechtsgrundlagen im Bundesbankgesetz	106
bb) Offenmarktpapiere	107
cc) Technik der Offenmarktgeschäfte	109
Zusammenfassung	112
5. Diskont- und Lombardpolitik	113
a) Allgemeine Wirkungsweise	113
aa) Zum Begriff der Diskont- und Lombardpolitik	113
bb) Aktionsparameter	113
cc) Qualitative Anforderungen und Kontingentierung	114
dd) Diskont- und Lombardsatz	115
ee) Zinsänderungen auf dem Kapitalmarkt	117
ff) Signalwirkungen	120

12 Inhaltsverzeichnis

b) Institutionelle Ausgestaltung	120
aa) Rechtsgrundlagen im Bundesbankgesetz	120
bb) Bemessung der Kontingente.	122
cc) Rediskont oder Lombardkredit	124
Zusammenfassung.	126
6. Devisenpolitik und Kapitalverkehrsregelungen	127
a) Devisenterminmarktpolitik	127
aa) Zielrichtung und allgemeine Wirkungsweise.	127
bb) Institutionelle Ausgestaltung	148
b) Devisenpensionsgeschäfte.	152
Zusammenfassung zu 6a) und 6b)	154
c) Maßnahmen auf der Grundlage des Außenwirtschaftsgesetzes	156
aa) Beschränkungen von Kapitalimporten nach § 23 AWG.	156
bb) Bardepotpflicht	159
Zusammenfassung zu 6c)	162
Ausgewählte Literaturangaben zum III. Kapitel.	163

IV. Zur Durchführung der Geldpolitik

1. Geldpolitische Grob- und Feinsteuerung.	165
a) Abgrenzung	165
aa) Grobsteuerung.	165
bb) Feinsteuerung	165
b) Zuordnung der Mittel	167
aa) Grobsteuerung.	167
bb) Feinsteuerung	168
Zusammenfassung.	170
2. Wirkungsverzögerungen, Indikatoren und Zwischenziele der Geldpolitik	171
a) Zeitliche Verzögerungen in der Wirksamkeit geldpolitischer Maßnahmen	171

b) Indikatoren und Zwischenziele der Geldpolitik	173
aa) Einführung in das Problem	173
bb) Begriffsklärung und Anforderungen an Indikatoren und Zwischenziele.	176
cc) Zur Eignung monetärer Variablen als Indikatoren.	177
dd) Zur Beziehung zwischen Indikator- und Zwischenzielvariablen	185
c) Die Festlegung eines Geldmengenziels durch die Bundesbank	190
aa) Das Konzept der Zentralbankgeldmenge	190
bb) Zur Quantifizierung der Zielvorgabe	192
cc) Die Zielvorgabe in der Praxis	194
Zusammenfassung.	197
 3. Geldpolitik bei festen und flexiblen Wechselkursen	 198
a) Geldpolitik bei festen Wechselkursen	198
aa) <i>Devisenmarktinterventionen und Zentralbankgeldmenge</i>	198
bb) Kontraktive Geldpolitik	199
cc) Expansive Geldpolitik.	201
b) Geldpolitik bei flexiblen Wechselkursen	202
aa) Kontraktive Geldpolitik	203
bb) Expansive Geldpolitik.	204
Zusammenfassung.	205
Ausgewählte Literaturangaben zum IV. Kapitel	206
 Anhänge	
A 1) Geldangebot und Geldnachfrage im Gleichgewicht. .	207
A 2) Die Komponenten der Bundesbankbilanz als Bestimmungsgründe der frei verfügbaren Barreserven der Geschäftsbanken.	208
A 3) Die Ermittlung effektiver Zinssätze bei Geldmarktpapieren.	211
a) Effektive Abgabe- und Ankaufsätze	211
aa) Effektive Abgabe- und Ankaufsätze bei Laufzeiten von weniger als einem Jahr.	211

14 Inhaltsverzeichnis

bb) Effektive Abgabe- und Ankaufssätze bei Laufzeiten von mehr als einem Jahr	214
b) Effektiver Zinssatz bei Rückgabe eines Geldmarktpapiers vor Fälligkeit	216
A 4) Zur Ermittlung der erweiterten monetären Basis	218
Literaturangaben	221
Personenregister	233
Sachregister	235